

商品期货量化周报

Commodity Futures Quantitative Report

2025年7月27日

始于信 达于行

诚信 融合 创新 卓越

Integrity Integration Innovation Excellence

量化研究员 陈蔚文

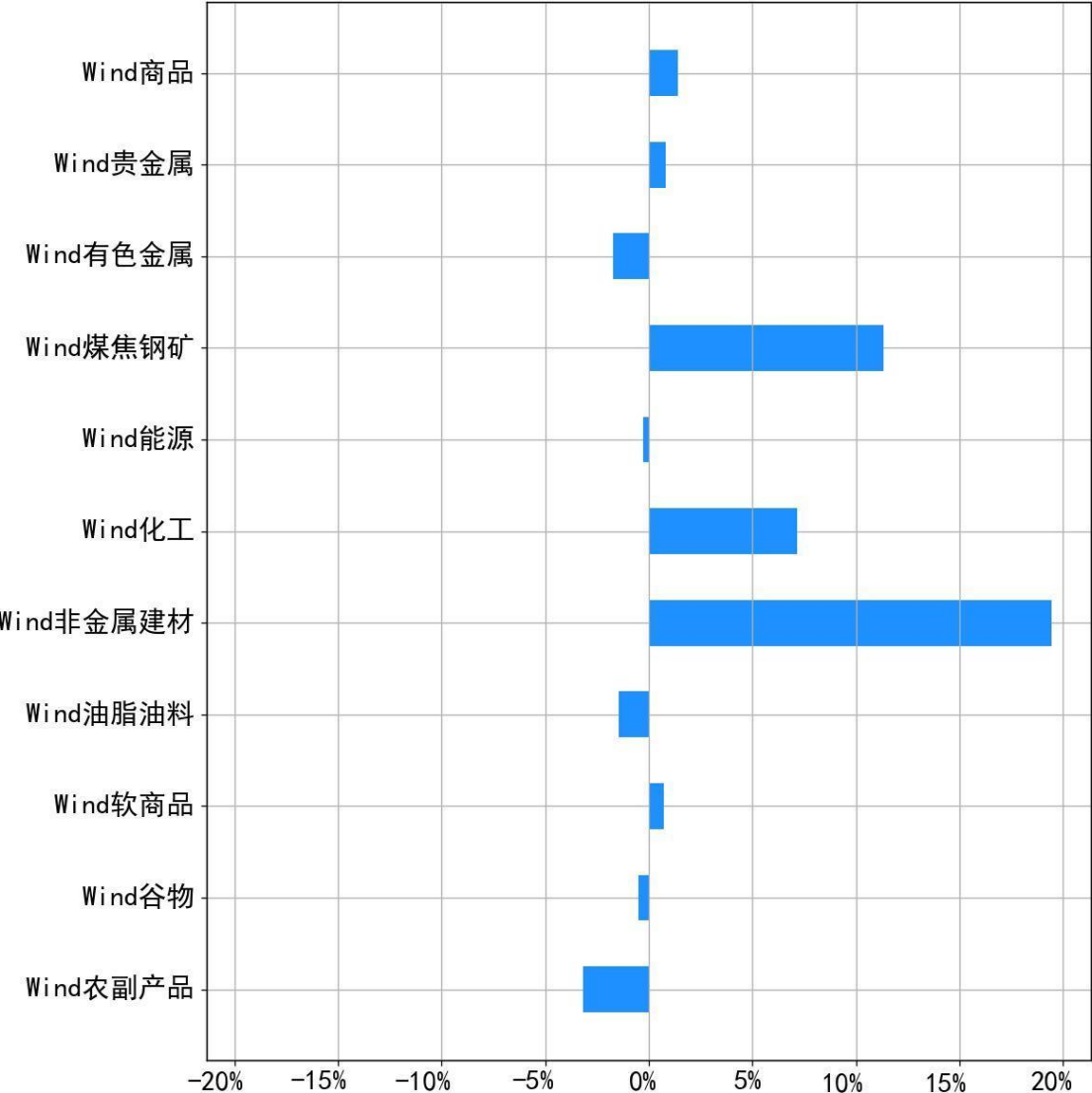
交易咨询证号: Z0019441

联系电话: 0571-28132619

邮箱: chenweiw@cindasc.com

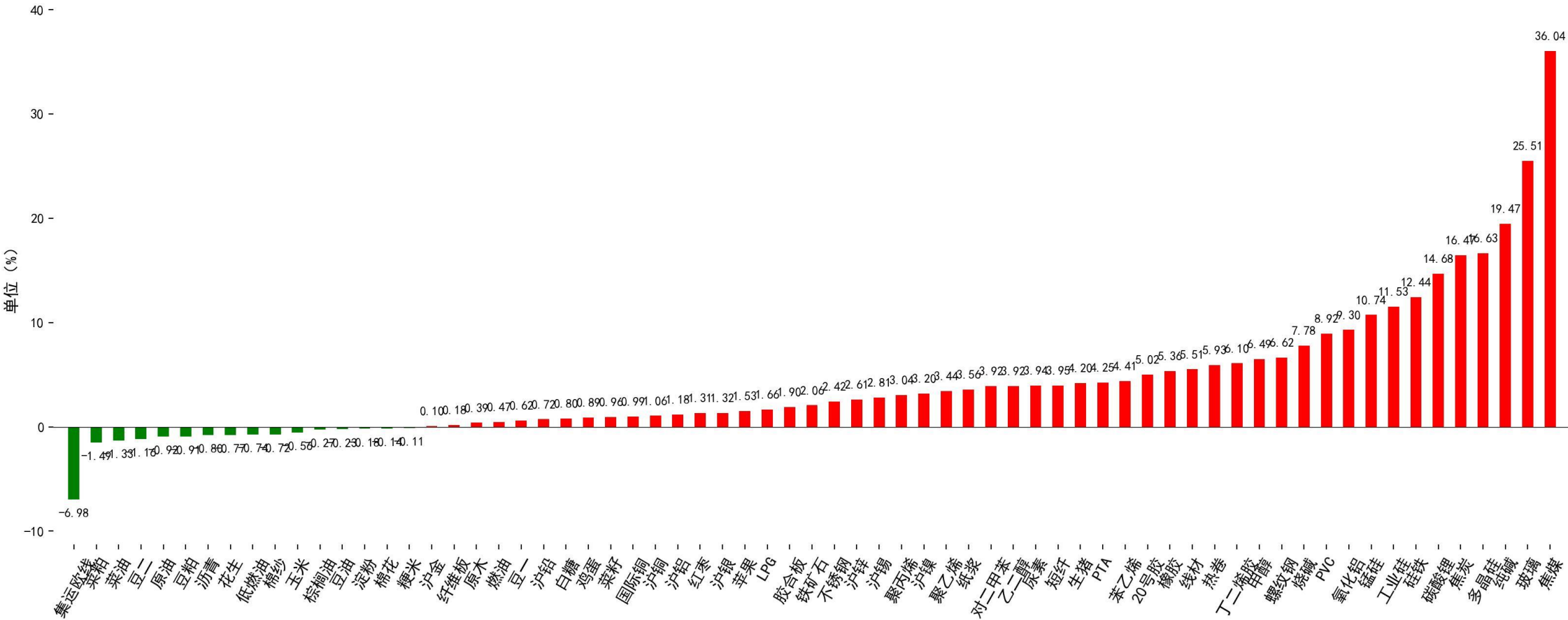


信达期货
CINDA FUTURES



Wind商品指数上涨1.37%，
Wind贵金属指数小涨0.76%，
Wind有色金属指数下跌1.77%，
Wind煤焦钢矿指数猛涨11.3%，
Wind能源指数微跌0.3%，
Wind化工指数暴涨7.14%，
Wind非金属建材指数猛涨19.41%，
Wind油脂油料指数下跌1.51%，
Wind软商品指数小涨0.7%，
Wind谷物指数小跌0.55%，
Wind农副产品指数大跌3.22%。

品种涨跌



本周品种多数上涨，其中焦煤指数猛涨36.04%，玻璃指数猛涨25.51%，纯碱指数猛涨19.47%，多晶硅指数猛涨16.63%，焦炭指数猛涨16.47%，集运欧线指数大跌6.98%，菜粕指数小跌1.49%，菜油指数小跌1.33%，豆二指数小跌1.16%，原油指数微跌0.92%。

商品期货量价趋势策略信号2025年7月28日									
板块	品种	波动率 百分位	持仓量 百分位	技术面	1-4周趋势信号强弱			操作建议	
					空头	中	多头		
贵金属	沪银	27%	79%	多				多单持有	
	沪金	62%	89%	/				观望	
有色金属	沪铝	20%	86%	多				多单持有	
	沪铜	26%	70%	/				多单持有	
	沪镍	2%	25%	/				多单持有	
	沪铅	7%	45%	/				观望	
	沪锡	29%	41%	/				多单持有	
	沪锌	17%	43%	多				多单持有	
	不锈钢	2%	62%	多				多单入场	
	工业硅	98%	86%	多				观望	
	热卷	32%	100%	多				多单持有	
黑色金属	铁矿石	9%	49%	多				多单持有	
	焦炭	60%	7%	多				多单持有	
	焦煤	87%	100%	多				多单持有	
	螺纹钢	31%	73%	多				多单持有	
	硅铁	85%	46%	多				多单持有	
	锰硅	80%	49%	多				多单持有	
	玻璃	99%	64%	多				多单持有	
	纯碱	82%	55%	多				多单持有	
	燃油	3%	41%	/				观望	
能源	低燃油	1%	42%	/				观望	
	LPG	3%	63%	/				观望	
	原油	10%	39%	多				多单持有	
	动力煤	14%	0%	/				观望	
化工	PVC	78%	75%	多				多单持有	
	沥青	3%	35%	多				多单持有	
	苯乙烯	26%	84%	多				多单持有	
	乙二醇	2%	47%	/				观望	
	聚乙烯	19%	51%	多				多单持有	
	甲醇	22%	30%	多				多单持有	
	20号胶	12%	48%	多				多单持有	
	短纤	19%	16%	/				观望	
	聚丙烯	11%	45%	多				多单持有	
	橡胶	5%	22%	多				多单持有	
	纸浆	6%	42%	/				观望	
	PTA	12%	38%	/				观望	
	尿素	18%	34%	/				观望	
	玉米	4%	51%	空				空单持有	
	豆一	2%	73%	/				观望	
农产品	豆粕	8%	92%	/				观望	
	菜油	16%	36%	/				观望	
	棕榈油	15%	50%	多				多单持有	
	花生	0%	48%	/				空单持有	
	菜粕	13%	36%	/				观望	
	豆油	1%	73%	多				多单持有	
	棉花	2%	66%	多				多单持有	
	白糖	0%	28%	多				多单入场	
	苹果	1%	17%	多				多单持有	
	红枣	55%	70%	/				观望	
	淀粉	1%	31%	空				空单持有	
	鸡蛋	30%	84%	空				观望	
	生猪	28%	90%	多				多单持有	

从持仓角度来看，本周商品总持仓略减。其中不锈钢、沪锡、生猪、锰硅、沪镍等品种增仓幅度靠前。目前焦煤、热轧卷板、豆粕的持仓百分位在90%以上。

从波动角度来看，目前玻璃、工业硅等品种波动百分位在90%以上，原油、铁矿石、豆粕、沪铅、纸浆、橡胶、玉米、沥青、燃油、LPG、乙二醇、不锈钢、棉花、豆一、沪镍、低燃油、豆油、苹果、淀粉、花生、白糖等品种波动百分位在10%以下。

从基差角度来看，红枣、聚乙烯、LPG、沪锌等期货贴水幅度较大，玻璃、锰硅、硅铁、焦煤、焦炭等期货升水幅度较大。

近期重点关注品种：焦煤、LPG、沪镍、豆粕、锰硅。

商品期货品种资金周度跟踪2025年7月25日			
沉淀资金（万元）		资金流向（万元）	
沪金	4607502	焦煤	261720
沪银	1875586	碳酸锂	255394
沪铜	1857475	沪金	166071
豆粕	996254	生猪	73138
铁矿石	879221	多晶硅	50532
焦煤	833639	螺纹钢	46609
螺纹钢	722343	热轧卷板	45481
碳酸锂	711784	沪镍	43345
沪铝	622904	沪铜	41735
热轧卷板	576804	氧化铝	40391
多晶硅	560563	锰硅	38653
豆油	537819	沪锡	37560
棕榈油	474390	焦炭	25473
纯碱	470226	硅铁	20871
棉花	441143	沪铅	18762
原油	416014	不锈钢	17814
玻璃	401357	PTA	17726
生猪	355580	白糖	17101
橡胶	332513	纸浆	15248
PTA	323309	甲醇	14343
氧化铝	309293	乙二醇	13726
菜油	279081	沪锌	11358
沪镍	270098	LPG	10069
玉米	253180	燃油	8342
沪锌	244850	豆一	6298
白糖	224232	原油	4929
PVC	224122	PVC	4586
工业硅	220350	橡胶	4312
菜粕	219291	聚丙烯	3150
甲醇	215073	丁二烯橡胶	2152
沪锡	193591	工业硅	2013
焦炭	192945	20号胶	1599
锰硅	187106	国际铜	1587
沥青	176901	花生	1521
燃油	168586	铸造铝合金	1358
聚丙烯	150000	纯苯	1293
20号胶	147606	尿素	1289
苯乙烯	143751	豆二	623
聚乙烯	143702	线材	119
鸡蛋	138231	瓶级聚酯切片	74
烧碱	136941	黄籽	4
纸浆	133083	胶合板	1
集运指数(欧线)	125338	沪铝	0
乙二醇	120771	强麦	0
不锈钢	109847	粳稻	0
LPG	109424	晚籼稻	0
硅铁	106049	早籼稻	0
红枣	95375	普麦	0
尿素	94821	动力煤	0
豆一	92472	纤维板	-19
苹果	87253	对二甲苯	-34
沪铅	82733	粳米	-114
对二甲苯	77824	短纤	-148
豆二	63532	苹果	-1186
短纤	61113	聚乙烯	-2775
花生	58461	苯乙烯	-3213
低硫燃料油	52846	鸡蛋	-3369
丁二烯橡胶	46511	棉纱	-4250
玉米淀粉	46323	豆油	-5336
瓶级聚酯切片	42225	低硫燃料油	-5366
纯苯	22718	原木	-6610
国际铜	20998	玉米淀粉	-8202
铸造铝合金	19329	红枣	-8853
原木	18845	烧碱	-9771
丙烯	8313	菜粕	-11431
棉纱	5653	棉花	-12138
粳米	3055	沥青	-13790
纤维板	663	集运指数(欧线)	-19736
胶合板	487	菜油	-21006
线材	171	玉米	-26747
黄籽	72	玻璃	-29382

从沉淀资金角度来看，本周沉淀资金较多的品种为沪金、沪银、沪铜、豆粕、铁矿石，说明市场对这些品种的长期兴趣较大，沉淀资金较少的品种为早籼稻、粳稻、强麦、动力煤、普麦，说明市场对这些品种的长期兴趣较小。

从资金流向角度来看，本周市场处于增量资金入场阶段，资金流入居前的品种为焦煤、碳酸锂、沪金、生猪、多晶硅，说明市场对这些品种的短期分歧加大，后续可能存在较大行情。资金流出居前的品种为铁矿石、纯碱、沪银、棕榈油、豆粕，说明市场对这些品种的短期分歧减少，后续存在较大行情的可能性较小。

商品期货指数重点会员持仓周度跟踪2025年7月25日								
板块	品种	永安期货		中信期货		国泰君安		三家持仓
		净持仓	当日变化	净持仓	当日变化	净持仓	当日变化	净持仓 当日变化
贵金属	沪银	10298	841	38619	4120	28848	-7729	多 /
	沪金	6277	1244	23592	1329	29853	2122	多 多
	沪铝	-5746	5137	41821	1141	7765	9758	/ 多
有色金属	沪铜	10318	-1457	1616	1329	3204	7892	多 /
	沪镍	-3615	-2484	3916	1527	3797	2368	/ /
	沪铅	0	871	-639	-1610	-4758	-1502	/ /
	沪锡	150	587	1352	-172	997	1034	多 /
	沪锌	-4470	2487	19327	11458	3554	3576	/ 多
	不锈钢	1930	1930	264	2251	-9308	-3685	/ /
	工业硅	-23584	-11799	7198	2020	0	0	/ /
	热卷	14610	15478	154644	16256	-148955	-15427	/ /
黑色金属	铁矿石	-4319	-12969	-14564	-8741	4974	-8711	/ 空
	焦炭	295	-635	-1050	-861	264	-794	/ 空
	焦煤	9610	19805	-8929	12399	-10852	26009	/ 多
	螺纹钢	-14461	-5348	173553	63296	-74382	1372	/ /
	硅铁	0	0	-5432	46	-15836	-2290	/ /
	锰硅	1619	665	-7667	8021	-21326	-18161	/ /
	玻璃	-53573	56352	-56878	37956	-52624	89787	空 多
	纯碱	-93983	-2941	-38735	26280	-65347	63192	空 /
能源	燃油	-3861	-1284	-5317	-708	-23125	856	空 /
	低燃油	-3760	943	1861	-2168	337	1824	/ /
	LPG	217	-238	-5039	-6058	-4658	-658	/ 空
	原油	0	0	0	0	0	0	/ /
	动力煤	0	0	0	0	0	0	/ /
化工	PVC	-29883	9627	-12590	18114	-104787	24722	空 多
	沥青	14070	1335	7644	-7016	1890	-5868	多 /
	苯乙烯	-17560	5809	7142	-1096	-28542	14888	/ /
	乙二醇	11801	4692	-4832	-3542	-4546	4377	/ /
	聚乙烯	-13525	5644	3508	-23	-23479	-2393	/ /
	甲醇	-13373	257	-13876	-5530	-37365	34686	空 /
	20号胶	-3720	-40	-3091	-2385	-260	832	空 /
	短纤	-2171	-707	-10422	1030	506	-1130	/ /
	聚丙烯	14987	5702	-12615	14578	-20537	2333	/ 多
	橡胶	-1120	1844	-623	662	-5364	435	空 多
	纸浆	-4679	-5659	4145	811	-2320	5803	/ /
	PTA	24977	4751	40747	34730	22850	20722	多 多
	尿素	19	-4947	301	6340	-14782	3107	/ /
	玉米	98036	-610	21794	17455	-87495	19445	/ /
	豆一	5452	-8271	20606	10492	17603	20128	多 /
	豆粕	43761	3183	97286	17497	3241	-29231	多 /
	菜油	5359	6508	8436	-4200	58	-6956	多 /
农产品	棕榈油	-4975	-9062	21778	-6424	1673	-12909	/ 空
	花生	888	626	-3804	-2655	-3230	-1305	/ /
	菜粕	-383	-7533	38467	-1165	-15385	1716	/ /
	豆油	3972	1509	28205	-4279	28884	-2329	多 /
	棉花	-14426	1490	40501	-7316	16436	-9669	/ /
	白糖	-9034	-950	59581	9312	10115	4312	/ /
	苹果	-865	374	4307	-35	4540	29	/ /
	红枣	-4851	-636	-722	769	-8208	-297	空 /
	淀粉	4915	335	-21807	5110	6647	7650	/ 多
	鸡蛋	0	0	-2327	3371	1335	5307	/ /
	生猪	-2665	2493	-5892	-181	-5998	-1326	空 /

本周净持仓一致为多的品种有沪银、沪金、沪铜、沪锡、沥青、PTA、豆一、豆粕、菜油、豆油，表示他们对这些品种的长期走势看多；

本周净持仓一致为空的品种有玻璃、纯碱、燃油、PVC、甲醇、20号胶、橡胶、红枣、生猪，表示他们对这些品种的长期走势看空；

本周净持仓变化一致转多的品种有沪金、沪铝、沪锌、焦煤、玻璃、PVC、聚丙烯、橡胶、PTA、淀粉，表示他们对这些品种的短期走势看多；

本周净持仓变化一致转空的品种有铁矿石、焦炭、LPG、棕榈油，表示他们对这些品种的短期走势看空；

- 本报告由信达期货有限公司（以下简称“信达期货”）制作及发布。
- 本公司已取得期货交易咨询业务资格，交易咨询业务资格：证监许可【2011】1445号。
- 本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且信达期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。
- 此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且信达期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。
- 如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者信达期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。
- 除非另有说明，信达期货拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经信达期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为信达期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经信达期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

<http://www.cindaqh.com>

信达期货有限公司

电 话：4006-728-728

地 址：浙江省杭州市萧山区宁围街道利一路188号天人大厦19-20层

专业经营、**效率**至上、**创造**价值

Professional management, efficiency
first, value creation

